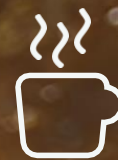




KOMENTARZ PORANNY

2018-11-28 08:28



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Po poniedziałkowej, spadkowej sesji, w dniu wczorajszym warszawski indeks szerokiego rynku zakończył dzień z dodatnim wynikiem na poziomie 0,52%. Pozytywnie tym razem zaskakiwały małe i średnie spółki – sWIG80 zamknął dzień z zyskiem na poziomie 0,36%, a mWIG40 0,97%, a WIG20 obronił psychologiczny poziom wsparcia na poziomie 2200 punktów. Jedną z najbardziej rosnących spółek dnia był Orbis S.A., który po informacji o ogłoszeniu wezwania na 100% akcji przez głównego akcjonariusza zanotował dzienny wzrost na poziomie 18,73%. Z odmienną sytuacją mieliśmy do czynienia na rynkach bazowych Europy zachodniej. Francuski CAC40 stracił 0,24%, a niemiecki DAX 0,40%. Po informacjach o tym, że Prezydent USA – Donald Trump analizuje nałożenie nowych ceł na samochody importowane z Europy mocniej przecenienie podlegały przede wszystkim spółki z branży motoryzacyjnej. Doniesienia dotyczące możliwości podniesienia tariff handlowych przez USA na towary z Chin z 10 do 25% od 2019 r. spowodowały, że otwarcie sesji na amerykańskich parkietach odbyło się poniżej poniedziałkowych poziomów. Sytuację załagodził trochę doradca ds. ekonomicznych Prezydenta USA – Larry Kudlow, który określił najbliższe spotkanie Trump – Xi Jinping na szczycie G20 jako okazję do rozpoczęcia nowego rozdziału w stosunkach Chińsko-Amerykańskich. Powyższe spowodowało, że w dalszej części dnia strona popytowa przejęła inicjatywę i główne indeksy amerykańskiego rynku zakończyły dzień symbolicznymi wzrostami.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Pozytywne zamknięcie sesji w Chinach i Japonii powinno od początku wspierać sytuację na krajowym parkiecie.

Dzisiaj poznamy min. zrewidowane odczyty dynamiki wzrostu PKB za III kwartał w USA oraz dane dot. tygodniowej zmiany zapasów paliw w USA. Wieczorem zostanie opublikowany protokół z listopadowego posiedzenia FOMC, który wraz z wystąpieniem prezesa FED Jerome Powella może zrewidować rynkowe oczekiwania co do przyszłego poziomu stóp procentowych w USA.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56 763,67	0,52%	4,56%	-10,95%
WIG20	2 222,85	0,42%	5,66%	-9,68%
mWIG40	3 885,47	0,97%	2,91%	-19,84%
sWIG80	10 869,43	0,36%	-0,66%	-25,53%
WIG20 USD	584,36	-0,02%	5,47%	-17,40%
WIG20 TR	3 923,86	0,42%	5,72%	-7,65%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 682,17	0,33%	1,55%	0,32%
Nasdaq C.	7 082,70	0,01%	0,46%	2,60%
DAX	11 309,11	-0,40%	-0,23%	-12,45%
CAC40	4 983,15	-0,24%	-0,12%	-6,20%
FTSE250	18 660,89	-0,31%	0,51%	-9,96%
BUX	39 601,70	0,01%	9,67%	0,57%
IBEX	9 085,60	-0,06%	3,00%	-9,54%
NIKKEI	22 177,02	1,02%	4,86%	-2,58%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3,183	0,6 pb	3,8 pb	-11,9 pb
USA	3,059	0,2 pb	-3,0 pb	65,4 pb
Niemcy	0,352	-1,0 pb	-1,8 pb	-7,4 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2932	-0,07%	-0,81%	2,79%
USD/PLN	3,8013	0,26%	-0,11%	9,22%
CHF/PLN	3,8068	0,24%	0,21%	6,56%
GBP/PLN	4,8423	-0,32%	-0,59%	3,06%
EUR/USD	1,1294	-0,32%	-0,70%	-5,89%
USD/JPY	113,77	0,18%	1,27%	0,97%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,40	-0,26%	-21,93%	-9,68%
WTI (\$/bbl)	51,56	-0,14%	-23,09%	-14,66%
Złoto (\$/ozt)	1 219,90	-0,72%	-0,63%	-6,83%
Miedź (c/lb)	272,60	-1,69%	-0,53%	-17,41%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 27.11.2018

WZROSTY		SPADKI	
GINOROSI	22,58%	BRASTER	-12,82%
ALTUSTFI	19,90%	GRODNO	-10,34%
ORBIS	18,73%	URSUS	-7,44%
PRIMETECH	15,79%	SELENAFM	-5,26%
PEKABEX	6,90%	GRUPAAZOTY	-5,12%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	813,08	32,0%	41,3%

NAJWIĘKSZE OBRÓTY 27.11.2018

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKNORLEN	140,09	7 184	4,45%
PKOBP	74,55	4 191	0,93%
PEKAO	74,04	3 228	1,52%
PZU	56,49	3 758	0,51%
CCC	44,36	3 499	1,39%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
PKN Orlen	Działania UOKiK UOKiK analizuje ceny detaliczne i hurtowe oferowane przez PKN Orlen, chcąc sprawdzić czy stosowane jest praktyka zaniżania marż - poinformowało Ministerstwo Energii.	
Comarch	Portfel zamówień Portfel zamówień Comarchu na 2019 rok jest obecnie o kilkanaście proc. wyższy, niż wynosiła rok temu wartość zamówień na 2018 rok. Podobną dynamikę grupa notuje w przypadku czwartego kwartału.	
Kruk	Przydział obligacji serii AG1 Kruk przydzielił 300.000 obligacji serii AG1 o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł, a redukcja zapisów wyniosła 8,66%.	
Santander Bank Polska	Emisja bankowych papierów wartościowych Santander Bank Polska planuje emisję bankowych papierów wartościowych do kwoty 200 mln zł. BPW będą emitowane w ramach programu emisji bankowych papierów wartościowych do kwoty 5 mld zł lub jej równowartości w walutach EUR, USD lub CHF.	
Getin Noble Bank	Wyniki za III kw. Getin Noble Bank w III kw. 2018 roku osiągnął: <ul style="list-style-type: none"> • Wynik odsetkowy na poziomie 304,7 mln zł wobec 305,2 mln zł konsensusu (spadek r/r o 6%); • Wynik z prowizji w wysokości 34,1 mln zł wobec 34,3 mln zł konsensusu (spadek r/r o 19%); • Stratę netto na poziomie 14 mln zł wobec 18,7 mln zł konsensusu i wobec 72 mln zł straty rok wcześniej. 	
sWIG80 i inne		+/-
Apator	Realizacja prognozy na 2018 r. Apator przewiduje realizację prognozy zysku netto z górnej granicy przedziału 65-70 mln zł, a przychodów nieco poniżej dolnej granicy przedziału 850-880 mln zł. Po dziewięciu miesiącach przychody spółki z działalności kontynuowanej i zaniechanej wyniosły 601 mln zł, a zysk netto 54,3 mln zł.	+
Idea Bank	Wyniki za III kw. 2018 r. <ul style="list-style-type: none"> • Wynik odsetkowy w III kwartale 2018 roku wyniósł 161,6 mln zł, czyli spadł 2,5 proc. rdr, natomiast wynik z tytułu prowizji wyniósł 2 tys. zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 88,6 mln zł. • Po trzech kwartałach 2018 roku wynik z tytułu prowizji i opłat wynosi -144,1 mln zł, w tym przychody wynoszą 273,8 mln zł, a koszty 417,9 mln zł. Bank podał, że koszty z tytułu zwrotów wynagrodzenia z tytułu sprzedaży produktów ubezpieczeniowych wyniosły 189,1 mln zł, a z tytułu zwrotów wynagrodzenia z tytułu sprzedaży produktów inwestycyjnych 141,6 mln zł. • Strata netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej grupy Idea Banku w III kwartale 2018 roku wyniosła 32,6 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 97,4 mln zł zysku netto. • Pod koniec września 2018 roku współczynnik kapitałowy grupy (CAR) wynosił 9,55 proc. Bank podał, że poziom współczynników wypłacalności CET1, TIER1 oraz CAR na poziomie grupy ukształtował się na poziomie poniżej minimalnych wymogów określonych przez KNF, które wynoszą: 9,375 proc. na poziomie CET1, 10,875 proc. na poziomie TIER1 oraz 12,875 proc. na poziomie CAR. 	-
Atal	Sprzedaż i przekazania lokali Spółka zakłada, że przekaże klientom w całym 2018 r. około 2,5 tys. mieszkań. Sprzedaż w tym roku powinna wynieść 2,4-2,5 tys. lokali. Grupa planuje wydać na grunty w IV kwartale	

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



	ok. 50 mln zł. Deweloper spodziewa się w tym okresie wyższej kdk marży brutto na sprzedaży. Łącznie od początku roku sprzedaż dewelopera sięgnęła 1.799 lokali.	
IMS	Skup akcji własnych IMS, w ramach szóstej transzy programu skupu akcji własnych, skupi nie więcej niż 320 tys. akcji, przeznaczając na to 800 tys. zł. Jak podano, cena, za którą spółka będzie nabywać akcje nie może być niższa niż 2,50 zł i nie wyższa niż 6,50 zł za każdą akcję.	
EC Będzin	Plany inwestycyjne Emitent rozważa budowę bloku kogeneracyjnego, pracuje nad koncepcją przygotowania istniejących kotłów parowych oraz kotła wodnego do spalania w nich gazu. Spółka podała w prezentacji, że planowane jest opracowanie różnych koncepcji realizacji bloku kogeneracyjnego, w tym o mocy 100 MWt i 20 MWe. EC Będzin chce w przyszłym roku powrócić do wypłaty dywidendy.	
Getin Holding	Zmniejszenie zaangażowania poniżej 5 proc. Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander zmniejszył zaangażowanie w akcjonariat Getin Holding i ma obecnie 1,13 proc. papierów spółki. Przed sprzedażą (transakcje zawarte 21 listopada) fundusz posiadał 5,65 proc. akcji spółki.	
ZUE	Backlog Portfel zamówień grupy ZUE wyniósł na koniec września 2018 roku 2,2 mld zł netto. Realizację tych prac zaplanowano na lata 2018-2021. Grupa uczestniczy obecnie w postępowaniach przetargowych na łączną szacowaną kwotę ok. 1,7 mld zł.	
Rafako	Backlog Wartość portfela zamówień grupy Rafako na koniec września 2018 roku wynosiła 3,16 mld zł, z czego do realizacji do końca roku pozostało około 0,35 mld zł.. Na 2019 rok przypada kwota około 2,16 mld zł, a na lata kolejne kwota około 0,65 mld zł. Największą część portfela stanowi projekt w Jaworznie (1 mld zł).	
Getback restrukturyzacji	w Kara UOKiK Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył na spółkę GetBack karę pieniężną w wysokości 5,05 mln zł i obciążył ją kosztami postępowania administracyjnego. UOKiK zarzucił spółce stosowanie nieuczciwych praktyk rynkowych, naruszających zbiorowe interesy konsumentów.	-
Dekpol	Umowy Spółka zawarła z podmiotami z Grupy Kapitałowej Marvipol Development dwie umowy dot. budowy hal magazynowo-biurowych. łączna wysokość wynagrodzenia netto należnego Spółce z tytułu realizacji obu ww. umów wynosi według kursu euro na dzień zawarcia każdej z umów równowartość ok. 7,3% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Dekpol za 2017 rok.	
Echo Investment	Wyniki za III kw. Spółka w III kw. 2018 roku osiągnęła: <ul style="list-style-type: none"> • Przychody na poziomie 248,7 mln zł wobec 119 mln zł konsensusu (wzrost r/r 61,4%) • EBIT w wysokości 69,5 mln zł wobec 33,9 mln zł konsensusu (spadek r/r o 9,7%) • Zysk netto j.d. na poziomie 31,3 mln zł wobec 16,3 mln zł konsensusu (spadek o 40,5% r/r) 	+
Bytom	Wyniki za III kw. Spółka w III kw. 2018 roku osiągnęła: <ul style="list-style-type: none"> • Przychody na poziomie 46,4 mln zł wobec 46,3 mln zł konsensusu (wzrost r/r 10%) • EBIT w wysokości 1,8 mln zł wobec 2,3 mln zł konsensusu (spadek r/r o 28%) • Zysk netto j.d. na poziomie 1,6 mln zł wobec 1,7 mln zł konsensusu (spadek o 20% r/r) 	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 28 listopada 2018		
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	DINOPL	NWZA ws. połączenia ze spółką zależną Pol – Food Polska sp. z o.o. (Dino Polska S.A. spółka przejmująca).
	IDEABANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MFO	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
Czwartek, 29 listopada 2018		
	KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	4FUNMEDIA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ASMGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ATMGRUPA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	AWBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	BAHOLDING	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	BYTOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	EKOEXPORT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	ENTER	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	FEERUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	FERRUM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	GPRE	Publikacja skonsolidowanego raportu za 9 miesięcy 2018 roku.
	GROCLIN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	HELIO	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
	HERKULES	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	HOLLYWOOD	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	INDYKPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	KANIA	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
	LIBET	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
	MAXCOM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.





MORIZON	Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
MOSTALWAR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
POLNORD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
PROCHNIK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
QUMAK	NWZA ws. dalszego istnienia spółki oraz wyrażenia zgody na dochodzenie roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu od byłego członka zarządu Qumak S.A.
REDAN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
URSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
WORKSERV	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
ZPUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.

Piątek, 30 listopada 2018

BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółką Fit Invest sp. z o.o. wraz z wyrażeniem zgody na plan połączenia tych spółek.
CEZ	NWZA
KREZUS	NWZA ws. zatwierdzenia wyboru członków RN dokonanego w dniu 23 października 2018 roku oraz zmian w RN.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
TRAKCJA	NWZA ws. zgody na zbycie nieruchomości i użytkowania wieczystego.

Poniedziałek, 3 grudnia 2018

PGNIG	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018 w wysokości 0,07 zł na akcję.
KRVITAMIN	NWZA ws. zmian w składzie RN.
POLNORD	NWZA ws. uzupełnienia składu RN obecnej kadencji, zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN oraz zmiany statutu.

Środa, 5 grudnia 2018

R22	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 26.06.2017-30.06.2018.
SYGNITY	NWZA ws. zmian w składzie RN.

Czwartek, 6 grudnia 2018

ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 USD na akcję.
-------	---

Piątek, 7 grudnia 2018

JSW	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie certyfikatów inwestycyjnych serii B oraz kolejnych serii emitowanych przez JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz dokonania zmian w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.
ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 0,05 USD na akcję.
EKOEXPORT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii N z wyłączeniem prawa poboru oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członka RN.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 listopada 2018							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad	51,80	53,00	52,90
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	listopad	102,00	102,30	102,80
	15:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
Wtorek, 27 listopada 2018							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	październik	5,70%	5,60%	5,70%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	listopad	135,7	135,5	137,90
Środa, 28 listopada 2018							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	październik		3,50%	3,50%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik		575 tys.	553 tys.
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	listopad			15,00
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,85 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	listopad			
Czwartek, 29 listopada 2018							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	październik		2,60%	2,20%
	9:00	Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)				
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	listopad		5,10%	5,10%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	listopad		109,00	109,80
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad		0,20%	0,20%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		2,30%	2,50%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			224 tys.
Piątek, 30 listopada 2018							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m)	październik		1,20%	-0,40%
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	listopad			50,20
	2:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg CFLP	listopad			53,90
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	październik			0,10%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	październik			3,60%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		2,10%	2,20%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)	listopad			0,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r)	listopad		1,70%	1,80%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	październik		8,00%	8,10%
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	listopad		59,00	58,40
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- SNB** - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Aniot	22 507 52 93	adam.aniot1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupu”, „sprzedaż”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

